

中性

建筑行业 7 月数据点评

7 月基建投资持续高速增长，竣工同比降幅有所收窄

7 月建筑行业数据发布，基建投资持续高速增长，新开工、竣工等地产数据同比继续下滑，但竣工同比降幅较 6 月有所收窄。

支撑评级的要点

- **投资数据：7 月固定资产投资小幅增长，制造业和基建投资同比增幅较大，地产投资同比依然下降：**7 月固定资产投资为 6.95 万亿元，同增 1.94%。7 月制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 2.60、1.92 和 0.83 万亿元，同比分别变动 8.3%、10.8% 和 -8.9%。从固定资产投资结构来看，7 月份固定资产投资增速较上月有所下滑，但制造业、基建投资同比增速继续维持较高水平，地产开发投资继续下滑且降幅较上月扩大。
- **基建投资：7 月基建投资延续增长态势且单月增幅继续扩大，交运投资同比增幅超过 15%：**7 月基建投资完成额 1.92 万亿元，同增 10.8%，延续增长态势。其中电力、交运、公用分别完成投资 0.39、0.79 和 0.73 万亿元，同比分别增加 21.1%、16.6% 和 0.7%。7 月交运邮储投资同比增速较上月增幅较大。
- **土地成交：7 月百城土地成交规划及供应建筑面积同比小幅增长，成交土地楼面均价和供应土地挂牌单价同比降幅较大：**7 月 100 大中城市土地成交规划建筑面积为 0.96 亿平，同增 7.1%；成交楼面均价 1,434 元/平，同减 678 元/平。7 月百城供应土地规划建筑面积为 1.15 亿平，同增 7.7%；挂牌均价 1,482 元/平，同减 603 元/平。7 月百城土地成交和供应建筑面积同比均有小幅增长，但土地挂牌单价和成交楼面均价同比降幅均较大。
- **地产施工：7 月新开工面积同环比均下降，竣工单月同比继续下滑：**7 月房地产新开工面积为 0.57 亿平，同减 19.5%。7 月房地产施工面积为 70.3 亿平，同减 12.1%，环比 6 月小幅上升 0.9%。7 月竣工面积为 0.35 亿平，同减 22.3%。7 月竣工面积同比延续负增长态势，但同比降幅水平较 6 月收窄 7.4pct。
- **地产销售：7 月份商品房销售面积和销售单价皆同比下降：**7 月商品房销售面积为 0.62 亿平，同减 11.6%，环比 6 月大幅下滑 44.7%；平均销售单价为 9,942.1 元/平，同减 4.8%，环比小幅下滑 2.3%。1-7 月商品房销售面积合计 5.41 亿平，同减 18.7%；销售单价为 9,848.8 元/平，同减 735.3 元/平。1-7 月商品房销售面积和销售单价延续同比下降趋势。
- **新签订单：7 月中国中冶新签订单同环比均下滑：**截至 8 月 16 日，四家发布月度数据的建筑央企中仅中国中冶披露 7 月经营数据。中国中冶 7 月新签订单金额为 726.5 亿元，同比下滑 8.0%，环比大幅下降 57.0%。

相关研究报告

- 《建筑行业 6 月数据点评》20240722
- 《建筑行业周报（4.8-4.14）》20240415
- 《建筑行业周报（3.25-3.31）》20240401

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
建筑装饰

证券分析师：陈浩武

(8621)20328592

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

联系人：郑静文

jingwen.zheng@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122110011

投资建议

- 推荐发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**；推荐主攻海外市场的地基处理领军企业**上海港湾**；推荐以高铁扣件为核心的轨道工务细分领域“国家队”**铁科轨道**。

评级面临的主要风险

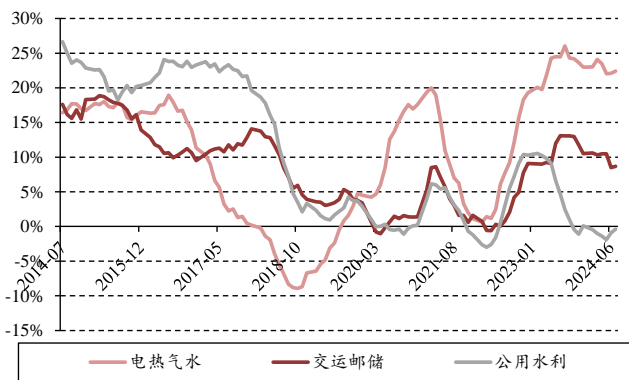
- 地产销售不及预期，基建下滑及实物工作量落地不及预期，成本压力卷土重来。

7月份数据点评

投资数据：7月固定资产投资小幅增长，制造业和基建投资同比增幅较大，地产投资同比依然下降：7月固定资产投资为6.95万亿元，同增1.94%，同比增速水平较6月份下滑1.71pct。7月制造业、基建、地产开发投资完成额分别为2.60、1.92和0.83万亿元，同比分别变动8.3%、10.8%和-8.9%，环比6月分别下滑30.6%、41.6%和29.8%。1-7月固定资产投资完成额为46.24万亿元，同增3.6%；制造业、基建、地产开发投资完成额分别为15.47、12.92和6.09万亿元，同比分别变动9.3%、8.1%和-10.1%。从固定资产投资结构来看，7月份固定资产投资增速较上月有所下滑，但制造业、基建投资同比增速继续维持较高水平，地产开发投资继续下滑且降幅较上月扩大。

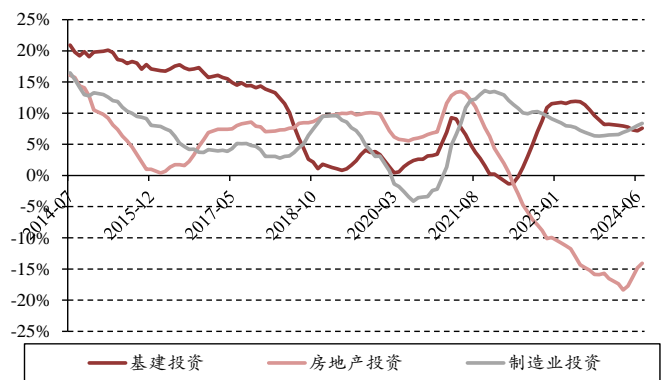
基建投资：7月基建投资延续增长态势且单月增幅继续扩大，交运投资同比增幅超过15%：7月基建投资完成额1.92万亿元，同增10.8%，延续增长态势，且增幅较6月扩大0.6pct。其中电力、交运、公用分别完成投资0.39、0.79和0.73万亿元，同比分别增加21.1%、16.6%和0.7%，环比6月分别下滑52.4%、28.8%和45.6%。1-7月基建投资完成额合计12.92万亿元，同增8.1%，其中电力、交运、公用分别完成投资3.05、4.60和5.26万亿元，同比分别变动23.8%、8.2%、0.7%。7月交运邮储投资同比增速较上月增幅较大。

图表 1. 电力、交运、公用投资增速比较 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

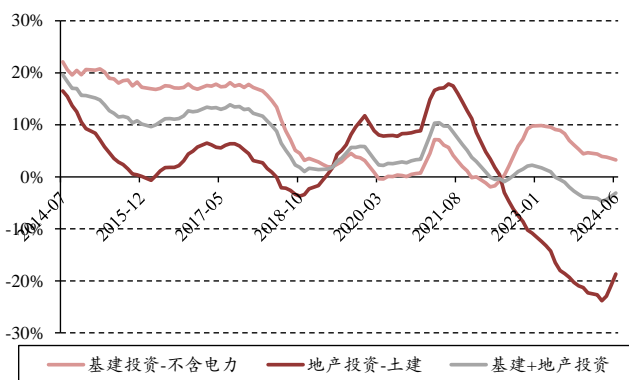
图表 2. 基建、地产、制造业投资增速比较 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

土地成交：7月百城土地成交规划及供应建筑面积同比小幅增长，成交土地楼面均价和供应土地挂牌单价同比降幅较大：7月100大中城市土地成交规划建筑面积为0.96亿平，同增7.1%，环比6月小幅下滑3.2%；成交楼面均价1,434元/平，同减678元/平，环比6月下跌260元/平。7月百城供应土地规划建筑面积为1.15亿平，同增7.7%，环比6月增加5.4%；挂牌均价1,482元/平，同减603元/平，环比小幅下跌98元/平。1-7月百城土地成交规划建筑面积合计为6.6亿平，同减14.6%；成交楼面均价1,436.8元/平，同减330.7元/平。1-7月百城供应土地规划建筑面积为8.0亿平，同减16.2%；挂牌均价1,420.8元/平，同减414.3元/平。7月百城土地成交和供应建筑面积同比均有小幅增长，但土地挂牌单价和成交楼面均价同比降幅均较大。

图表 3. 基建与地产投资增速比较 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

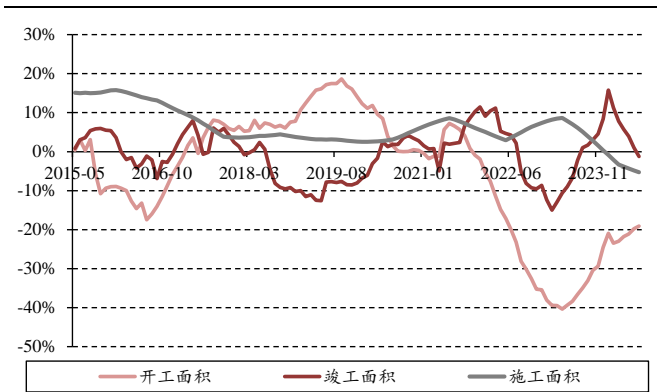
图表 4. 土地成交情况 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

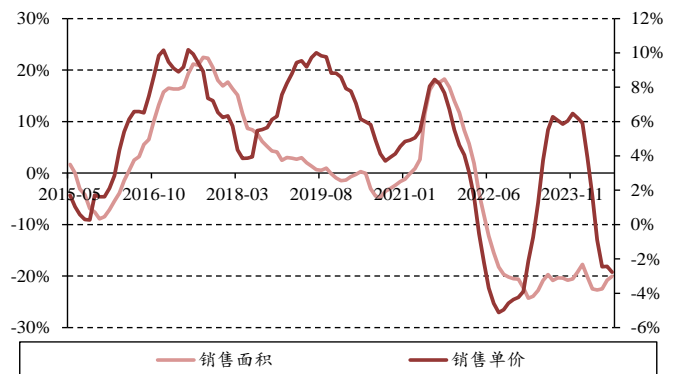
地产施工：7月新开工面积同环比均下降，竣工单月同比继续下滑：7月房地产新开工面积为0.57亿平，同减19.5%，环比6月下滑28.0%。1-7月地产新开工面积合计4.37亿平，同减23.2%，同比降幅较2021-2023年同期不断收窄。7月房地产施工面积为70.3亿平，同减12.1%，环比6月小幅上升0.9%。7月竣工面积为0.35亿平，同减22.3%，环比6月大幅下滑18.2%。7月竣工面积同比延续负增长态势，但同比降幅水平较6月收窄7.4pct。1-7月地产竣工面积合计3.00亿平，同减21.8%，当前竣工数据逐渐开始反映2021年开工数据下滑趋势。

图表 5. 新开工、施工与竣工增速比较 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

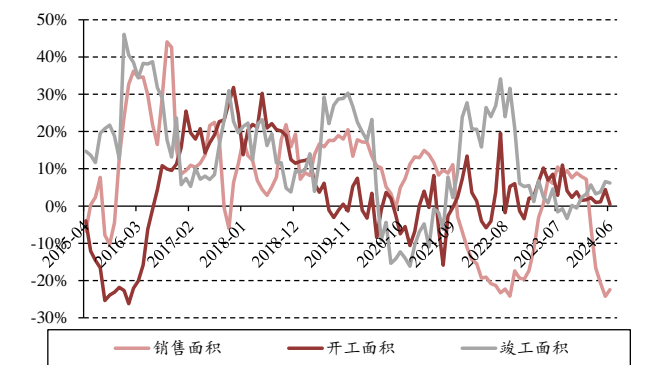
图表 6. 商品房销售面积与金额比较 (销售面积在左) (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

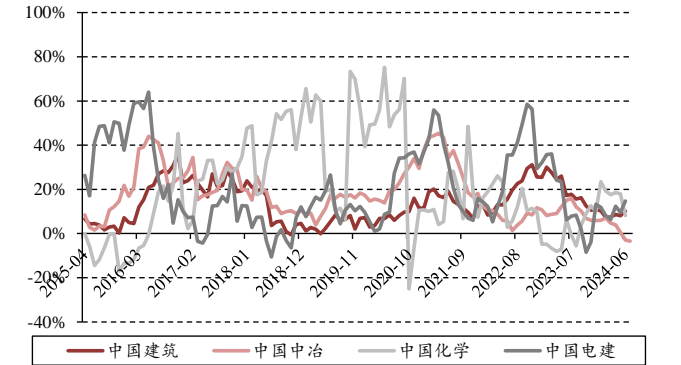
地产销售：7月份商品房销售面积和销售单价皆同比下降：7月商品房销售面积为0.62亿平，同减11.6%，环比6月大幅下滑44.7%；平均销售单价为9,942.1元/平，同减4.8%，环比小幅下滑2.3%。1-7月商品房销售面积合计5.41亿平，同减18.7%；销售单价为9,848.8元/平，同减735.3元/平。1-7月商品房销售面积和销售单价延续同比下降趋势。

图表 7. ttm 口径下 6 月中国建筑销售面积同比增幅较上月小幅收窄



资料来源：公司公告，中银证券

图表 8. 7 月中国中冶新签订单 ttm 同比降幅较上月小幅扩大



资料来源：公司公告，中银证券

新签订单：7月中国中冶新签订单同环比均下滑：截至8月16日，四家发布月度数据的建筑央企中仅中国中冶披露7月经营数据。中国中冶7月新签订单金额为726.5亿元，同比下滑8.0%，环比大幅下降57.0%。

风险提示

地产销售不及预期。地产销售恢复情况如何很大程度影响新开工链条的恢复，同时也会影响后周期装修建材的需求。若地产销售持续低迷，或是销量进一步下台阶，将会延后对地产新开工链条恢复的预期，同时对装修建材板块的业绩和估值都形成一定的冲击。

基建增速下滑及实物工作量落地不及预期。基建投资当前仍处于相对较高水平，若后续资金支持不足，或资金落实到项目上的情况不及预期，大宗建材需求将受损。

成本压力卷土重来。当前上游原材料及能源价格处于震荡回落状态，建材行业成本压力正逐渐修复，若后续因各种因素成本再次冲高，则利润会再现压力。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371